

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский фондовый индекс S&P500 снизился на 0,4%, закрывшись на отметке 2107 пунктов. Нефть сорта Brent подорожала на 1,9% и стоила \$68,8 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 2,2% и стоила \$63,8 за баррель.

Российские индекс РТС вырос на 0,2% и торговался на уровне 1032 пункта. Российский рубль укрепился на 49 копейки к доллару, опустившись до 51,06 рублей за доллар. Курс евро составил 56,77 рублей за евро, что на 11 копеек больше 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	1032	0,2%	2,8%	17,4%	39,9%	-5,5%	-10,2%
S&P500	2107	-0,4%	-0,1%	1,0%	5,6%	4,4%	12,0%
Нефть Brent	65,8	1,9%	5,0%	17,0%	24,2%	-23,3%	-39,4%
Нефть Urals	63,8	2,2%	6,4%	21,0%	34,0%	-23,4%	-41,2%
Золото	1205	-0,6%	1,5%	1,6%	-6,2%	2,7%	-7,3%
Валюты							
EURUSD	1,113	1,3%	3,8%	2,7%	-1,4%	-11,2%	-19,8%
USDRUB	51,06	-1,0%	-2,2%	-11,4%	-25,9%	18,6%	42,3%
EURRUB	56,77	0,2%	1,5%	-8,9%	-27,2%	5,2%	14,2%
Корзина	53,55	-0,4%	-0,5%	-10,4%	-27,2%	11,7%	27,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,04	4	6	9	40	-30	-55
МБК о/п	14,83	43	83	33	-217	558	693

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал умеренное укрепление в преддверии решения ЦБ РФ по ставке.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка на уровне 14,7% годовых. Ставки на следующей неделе могут остаться в верхней половине процентного коридора ЦБ из-за окончания периода усреднения.

Рынок рублевого госдолга: Аукционы демонстрируют высокий спрос на государственный долг, спрос на аукционе 29 апреля почти в 4 раза превысил предложение.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашних торгов курс рубля укрепился к доллару на 49 копеек и ослаб к евро на 11 копеек. Цена барреля нефти марки Brent подросла на 1,9%, сегодня с утра нефть торгуется вблизи отметки 65,74 доллара.

Заседание ФРС США принесло ожидания более позднего повышения ставок в США, чем ожидалось ранее. На этом фоне курс доллара к евро скорректировался до 1,11. Мы полагаем, что это временный эффект и далее движение в сторону укрепления доллара продолжится.

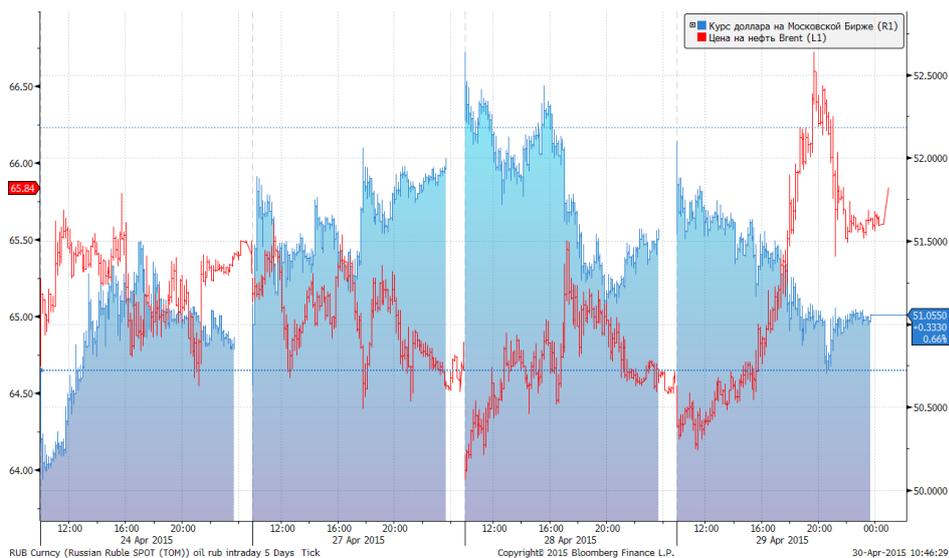
Сегодня состоится заседание ЦБ РФ, решение будет объявлено в 13:30. Мы по-прежнему ожидаем снижения ставок на 150-200 б.п. и негативной реакции курса рубля на данное решение.

РУБЛЬ

Вчера были объявлены результаты заседания ФРС США. По итогам данного заседания не предполагалось обновления макроэкономических прогнозов, а также пресс-конференции, поэтому основное внимание участников рынка было обращено на сопутствующий комментарий. Реакцию рынка вызвало признание некоторого замедления экономики в 1 квартале, однако это списывается на некоторые временные факторы, такие как холодная погода, существенное укрепление доллара, падение инвестиций в добычу нефти из-за резкого снижения цен. Данные упоминания в релизе вызвали ослабление доллара к евро и другим валютам и смещение ожиданий повышения ставки ФРС на конец года.



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 среднесрочный фактор поддержки для рубля.



Основным событием дня сегодня станет заседаний ЦБ РФ по ставке. Мы по-прежнему ожидаем снижения ставок на 150-200 б.п. и негативной реакции курса рубля на данное решение.

ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата недельный рост цен замедлился до 0,1%. В годовом выражении инфляция снизилась до **16,6%**.

Цены на чай продолжают расти на 0,7% в неделю. Рост цен на другие товары постепенно замедляется. Более того дешевеют сыры (-0,3%), сахар (-0,2%), яйца (-1,1%). Замедление инфляции особенно важно перед заседанием совета директоров Центрального Банка.

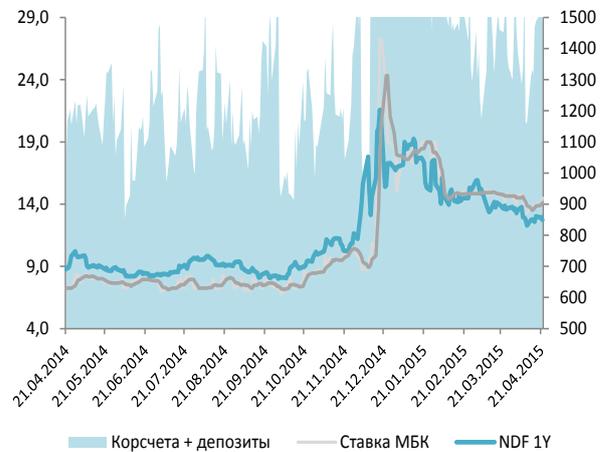
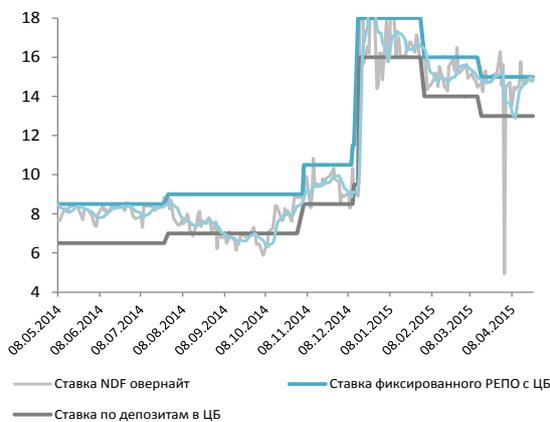
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка на уровне 14,7% годовых. Ставки на следующей неделе могут остаться в верхней половине процентного коридора ЦБ из-за окончания периода усреднения.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе уменьшился на 173 млрд. рублей.

В понедельник банки выплатили НДС, НДСП и акцизы, суммарно порядка 490 млрд. рублей. Во вторник налоговый период закончился выплатой налога на прибыль (порядка 250 млрд. рублей). Сейчас перед банками стоит задача усреднения, которая осложняется длинными майскими праздниками, из-за которых окончание периода выпадает на выходные, поэтому спрос на ликвидность пока может оставаться повышенным.

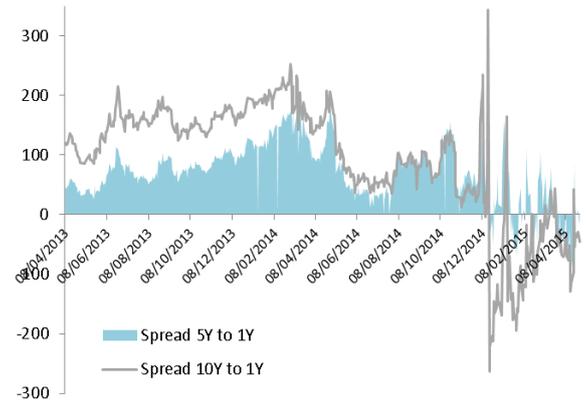
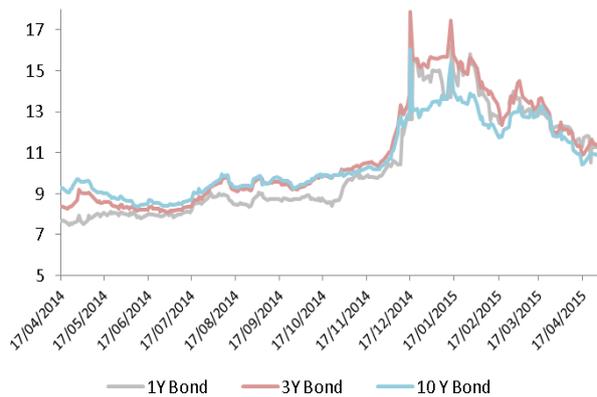
Регулятор провел в понедельник аукцион «тонкой настройки», для смягчения давления налоговых выплат, банки привлекли 101 млрд. рублей. Во вторник на аукционе недельного РЕПО были высокие лимиты и банки привлекли большой для неналогового периода объем – 2,12 трлн. рублей. Более того, в среду вновь состоялся аукцион «тонкой настройки» еще на 134 млрд. рублей. Таким образом, ЦБ свободно предоставляет рынку рубли.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Если сегодня ЦБ РФ снизит ставку на величину менее 200 б.п. рынок ОФЗ ждет коррекция вверх по доходности.

На этой неделе динамика рынка ОФЗ была слабо положительной. На наш взгляд в котировки бумаг заложено снижение ставок не менее, чем 150-200 б.п., поэтому в случае решения регулятора снизить ставку лишь на 100 б.п. рынок может показать существенную коррекцию вверх по доходности. Это мнение подтверждается тем фактом, что на вчерашнем аукционе ОФЗ 24018 спрос составил 72,3 млрд. рублей против предложение в 20 млрд. рублей, т.е. наблюдался переспрос в 3,6 раза. Таким образом, интерес к российским бумагам в преддверии заседания ЦБ достиг своего апогея.



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	--	57,4	59,2		04/29/2015	11:00	Денежный агрегат M3 (r/r)	Mar	4.3%	4.6%	4.0%	
04/27/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Apr P	58,8	57,8	59,2		04/29/2015	11:00	M3, 3-мес. сред.	Mar	4.1%	4.1%	3.8%	
04/28/2015	16:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Feb	4.70%	5.03%	4.56%		04/29/2015	12:00	Инд. делового климата	Apr	0,2	0,32	0,23	
04/29/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr 24	--	-2.3%	2.3%		04/29/2015	12:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Apr	-2,9	-3,2	-2,9	
04/29/2015	15:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1Q A	1.0%	0.2%	2.2%		04/29/2015	12:00	Потребительская уверенность	Apr F	-4,6	-4,6	-4,6	
04/29/2015	15:30	Личное потребление	1Q A	1.7%	1.9%	4.4%		04/29/2015	12:00	Экономич. уверенность	Apr	103,9	103,7	103,9	
04/29/2015	15:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	1Q A	1.0%	0.9%	1.1%		04/29/2015	12:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Apr	6	6,7	6	
04/29/2015	21:00	Решение FOMC по учетной ставке (верхняя граница)	Apr 29	0.25%	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%	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	--	98,32	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	--	111,1	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 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».