

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,4%, закрывшись на отметке 2116 пунктов. Нефть марки Brent снизилась на 1,6% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$65,4 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 0,6% и стоила \$63 за баррель.

Российский индекс РТС вырос на 2,9% и торговался на уровне 1060 пунктов. Российский рубль укрепился на 65 копеек к доллару, до 51,04 рублей за доллар. Курс евро составил 57,22 рублей за евро, что на 71 копейку 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	1060	-0,1%	2,9%	6,0%	28,3%	3,0%	-15,5%
S&P500	2116	1,3%	0,4%	0,7%	2,3%	3,7%	11,5%
Нефть Brent	65,4	-0,2%	-1,6%	13,0%	15,9%	-19,9%	-40,1%
Нефть Urals	63,0	-1,5%	-0,6%	11,8%	13,2%	-21,7%	-41,2%
Золото	1188	0,3%	0,8%	-1,6%	-3,7%	2,1%	-8,1%
Валюты							
EURUSD	1,120	-0,6%	0,0%	5,6%	-1,1%	-10,2%	-18,3%
USDRUB	51,04	1,5%	-1,3%	-4,8%	-22,0%	10,1%	46,4%
EURRUB	57,22	1,1%	-1,2%	0,4%	-22,8%	-1,1%	19,9%
Корзина	53,82	1,1%	-1,5%	-2,2%	-22,4%	4,5%	32,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,15	-3	4	20	15	-21	-46
МБК о/п	14,50	-44	-258	50	-88	475	600
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	2	5	6

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль предпринял попытку пробития уровня в 50 рублей за доллар между праздниками, однако по итогу показал лишь умеренный рост.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 12,5% годовых. Ожидаем, что до начала налогового периода в пятницу будут удерживаться на том же уровне.

Рынок рублевого госдолга: Аукционы по-прежнему демонстрируют высокий спрос на государственный долг, это поддерживает наши ожидания дальнейшего позитивного движения.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе курс рубля показал умеренное укрепление, на 65 копеек к доллару и 71 копейку к евро. Цена нефти несущественно снижалась – на 1,6% по сорту Brent.

Данные по рынку труда США подтвердили ожидания, сформировавшиеся после заседания ФРС США 29 апреля. Пока рынок не закладывает раннего повышения ставок ФРС США, это отразилось в курсе доллар/евро, который держится вблизи отметки 1,11. Мы все же полагаем, что это временный эффект и далее в течение года движение в сторону укрепления доллара продолжится.

30 апреля ЦБ РФ предложил рынку компромиссное решение по ставке. Снижение составило 150 б.п., хотя ряд экономистов ожидали от регулятора более решительного снижения ставки сразу на 200 пунктов.

На неделе не ожидаем серьезного движения по курсу, вероятно сохранение в коридоре 51-52 рубля за доллар.

РУБЛЬ

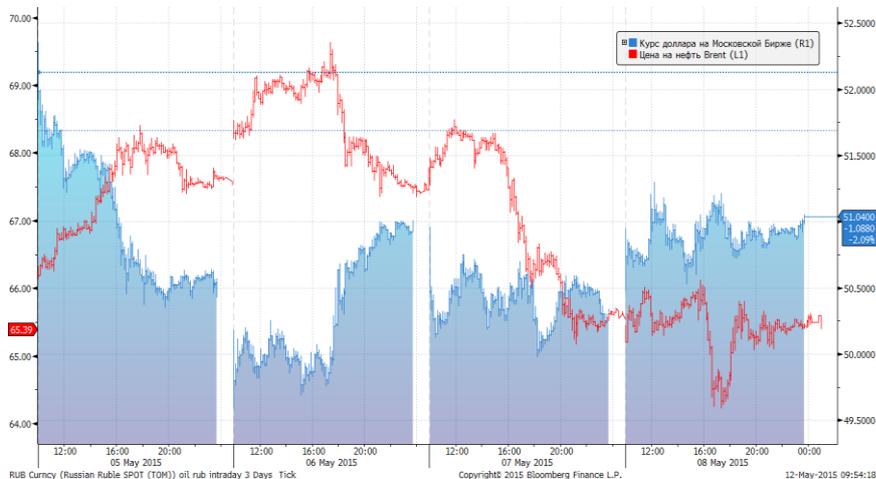
На прошлой неделе курс рубля показал умеренное укрепление, на 65 копеек к доллару и 71 копейку к евро. Цена нефти несущественно снижалась – на 1,6% по сорту Brent.

Данные по рынку труда США подтвердили ожидания, сформировавшиеся после заседания ФРС США 29 апреля. Экономика США прибавила 223 тысячи рабочих мест и уровень безработицы снизился до минимумов за 7 лет, составив 5,4%. Стоит отметить, что мартовские данные были серьезно скорректированы вниз, что делает данные за 1 квартал 2015 года откровенно слабыми и отдаляет повышение ставки ФРС до сентября по мнению ряда экспертов, по нашему мнению это может произойти не ранее конца 2015 года.

Ожидания по ставке серьезно сказались на курсе доллар/евро, который держится вблизи отметки 1,11. Мы все же полагаем, что это временный эффект и далее в течение года движение в сторону укрепления доллара продолжится.

30 апреля ЦБ РФ предложил рынку компромиссное решение по ставке. Снижение составило только 150 б.п., хотя ряд экономистов ожидали от регулятора более решительного снижения ставки сразу на 200 пунктов. Мы приветствуем приверженность регулятора политике опережающего снижения ставок, ожидаем и дальнейшего понижения Ключевой ставки. Начавшееся замедление темпа инфляции, которая сейчас составляет 16,4% в годовом выражении, будет продолжено ускоренными темпами. Наиболее вероятно, что основная фаза замедления роста цен придется на летний период.

На неделе не ожидаем серьезного движения по курсу, вероятно сохранение в коридоре 51-52 рубля за доллар.





ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата недельный рост цен удерживается на уровне 0,1%. В годовом выражении инфляция продолжает снижаться, теперь уже до **16,4%**.

Теперь снижаются цены на те товары, которые раньше дорожали сильнее всего и разгоняли инфляцию, так мороженая рыба подешевела на 0,4%, куриные яйца на 2,4%, сыры на 0,6%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 12,5% годовых. Ожидаем, что до начала налогового периода в пятницу будут удерживаться на том же уровне.

За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе вырос на 214 млрд. рублей до 1,55 трлн. рублей.

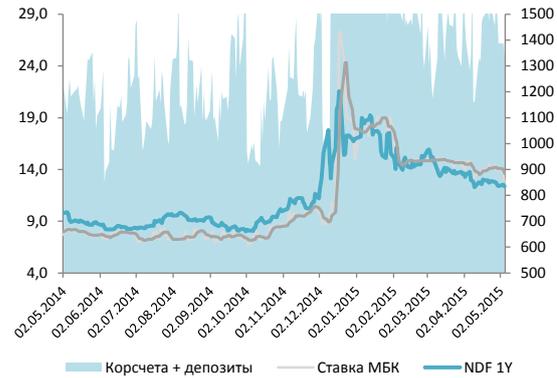
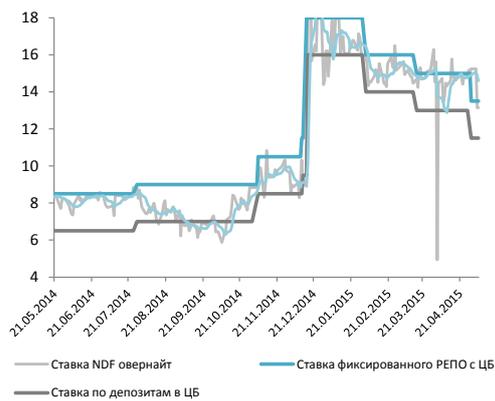
В рамках аукциона недельного РЕПО ЦБ предоставил банкам изрядный для неналогового периода объем 2,33 трлн. рублей, из которых банки взяли 2,24 трлн. рублей.

Росказна предоставляла ликвидность на двух аукционах, оба из которых прошли с низким спросом. На депозиты разместились 212,45 млрд. рублей из 300 на две недели и 6,6 млрд. рублей из 100 млрд. рублей на месяц, при этом банки вернули в бюджет 200 млрд. рублей.

Так же прошел аукцион предоставления ликвидности под залог нерыночных активов, с молотка ушло 831,6 млрд. рублей из 900, при этом вернуть с аналогичного аукциона на этой неделе предстоит 769,4 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка снизились ниже 12% из-за окончания периода усреднения, сегодня утром вернулись уже к 12,5%.

В пятницу налоговый период начнется выплатой страховых взносов в фонды. Ставки ожидаем будут удерживаться около текущих уровней 12,5%.

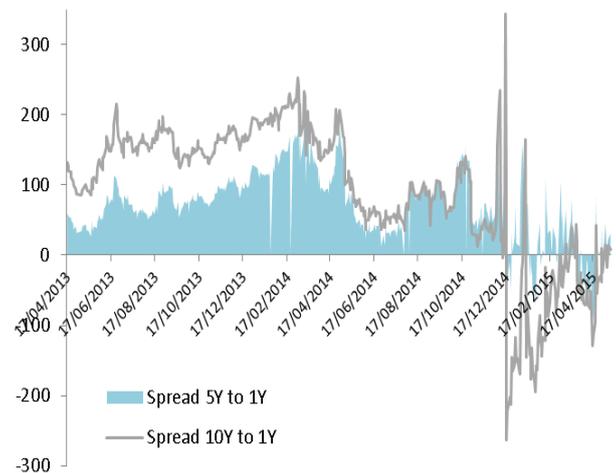
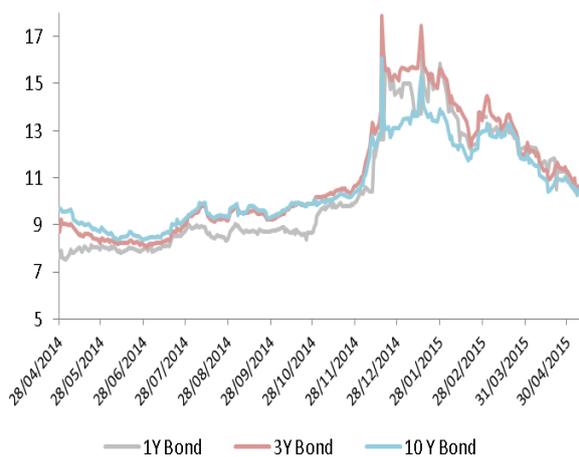


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Между майскими праздниками доходности основных выпусков ОФЗ показывали несущественную коррекцию вверх по доходности

Между праздниками доходности основных выпусков ОФЗ умеренно подрастали. Возможно такое движение было обусловлено некоторым разочарованием участников рынка от понижения ставки на величину менее 2%, кроме того обороты торгов на рынке были довольно низкими на фоне отсутствия ряда участников. Стоит отметить, что аукцион ОФЗ 29006 на 10 млрд. рублей, проведенный Минфином 6 мая прошел с переспросом в 2,9 раза, аукцион ОФЗ 26216 с переспросом в 1,8 раза. Таким образом, спрос на российский долг остается высоким, что поддерживает наши позитивные среднесрочные прогнозы по рынку.

Стоит отметить, также, что доля нерезидентов на рынке ОФЗ по итогам февраля показала новое снижение и составила 17,9%. Напомним, что по январским данным доля нерезидентов составляла порядка 19%, а в 2014 году находилась вблизи отметки в 25%.



Календарь макроэкономической статистики

США								Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/11/2015	17:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Apr	--	-1,9	-1,8		05/13/2015	12:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Mar	0.0%	--	1.1%
05/12/2015	16:00	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Apr	96	--	95,2		05/13/2015	12:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Mar	1.9%	--	1.6%
05/13/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 8	--	--	-4.6%		05/13/2015	12:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	1Q A	0.4%	--	0.3%
05/13/2015	15:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Apr	0.2%	--	0.9%		05/13/2015	12:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	1Q A	1.0%	--	0.9%
05/14/2015	15:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Apr	-0.8%	--	-0.8%		05/18/2015	09:30	Экономический обзор еврозоны за май от Bloomberg				
05/14/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Apr	1.1%	--	0.9%		Китай						
05/14/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 9	273K	--	265K		05/12/2015	05/15	New Yuan Loans CNY	Apr	903.0B	--	1180.0B
05/14/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 2	2232K	--	2228K		05/12/2015	05/15	Совок. финанс., CNY	Apr	1204.0B	--	1180.0B
05/14/2015	15:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за май от Bloomberg						05/12/2015	05/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Apr	11.9%	--	11.6%
05/14/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 10	--	--	43,7		05/12/2015	05/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Apr	3.5%	--	2.9%
05/15/2015	16:15	Промышл. производство (м/м)	Apr	0.0%	--	-0.6%		05/12/2015	05/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Apr	4.5%	--	6.2%
05/15/2015	17:00	Ун. Мичиг. - настроения	May 9	95,9	--	95,9		05/13/2015	08:30	Розничные продажи (г/г)	Apr	10.4%	--	10.2%
05/15/2015	17:00	Ун. Мичиг. - текущее состояние	May 9	--	--	107		05/13/2015	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Apr	10.5%	--	10.6%
05/15/2015	17:00	Ун. Мичиг. - ожидания потребителей	May 9	--	--	88,8		05/13/2015	08:30	Пром. производство (г/г)	Apr	6.0%	--	5.6%
05/15/2015	17:00	Ун. Мичиг. - уровень инфляции 1г.	May 9	--	--	2.6%		05/13/2015	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Apr	6.3%	--	6.4%
05/15/2015	17:00	Ун. Мичиг. - уровень инфляции 5-10л.	May 9	--	--	2.6%		05/13/2015	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Apr	13.5%	--	13.5%
05/15/2015	23:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Mar	--	--	\$9.8B		05/13/2015	09:00	Ежемес. оценка ВВП Bloomberg, г/г	Apr	--	--	6.35%
05/15/2015	23:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Mar	--	--	\$4.1B		05/14/2015	05/18	Прямые иностр. инвест., г/г, CNY	Apr	2.0%	--	2.2%
05/18/2015	17:00	Индекс рынка жилья от NAB	May	56	--	56		05/18/2015	04:30	China April 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 управления

email: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».