

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,3%, закрывшись на отметке 2123 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 2,2% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$66,8 за баррель. Российская нефть марки Urals выросла в цене на 2% и стоила \$64,2 за баррель.

Российский индекс РТС вырос на 1,4% и торговался на уровне 1075 пунктов. Российский рубль укрепился на 1,47 рублей к доллару, до 59,57 рублей за доллар. Курс евро составил 56,72 рублей за евро, что на 50 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	1075	1,9%	1,4%	7,6%	20,1%	5,3%	-17,2%
S&P500	2123	0,1%	0,3%	2,0%	1,1%	3,5%	13,3%
Нефть Brent	66,8	0,3%	2,2%	5,3%	6,8%	-14,9%	-39,1%
Нефть Urals	64,2	-1,4%	2,0%	4,8%	6,0%	-17,3%	-40,5%
Золото	1224	0,2%	3,0%	1,6%	1,2%	2,3%	-5,4%
Валюты							
EURUSD	1,145	0,4%	2,3%	6,0%	0,4%	-8,7%	-16,4%
USDRUB	49,57	-1,1%	-2,9%	-4,5%	-20,7%	5,7%	43,6%
EURRUB	56,72	-0,9%	-0,9%	1,2%	-20,5%	-3,4%	19,9%
Корзина	52,71	-0,9%	-2,0%	-2,1%	-20,9%	0,9%	30,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,14	-9	-1	28	0	-17	-37
МБК о/п	13,00	0	-150	-183	-250	313	442
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	2	4	5

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль продолжает умеренно укрепляться, несмотря на действия регулятора.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 13,25-13,30% годовых. Крупные налоговые выплаты только в следующий понедельник, но из-за низкого объема ликвидности ставки на этой неделе могут даже вырасти.

Рынок рублевого госдолга: Прошедшие на прошлой неделе аукционы ОФЗ показали умеренное снижение ажиотажа вокруг рублевого долга.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам прошедшей недели курс рубля к доллару укрепился на 1,47 рубля и к евро – на 50 копеек. Цена на нефть подросла на 2,2% по сорту Brent и на 2% по сорту URALS.

В последнее время ЦБ РФ предпринимает шаги для ограничения избыточного укрепления курса рубля, однако впереди налоговый период, что окажет новое давление в сторону более сильного рубля. Цена на нефть поддерживает укрепление рубля, кроме того геополитическая ситуация не показывает существенных изменений, что позитивно для рынка.

На этой неделе можно ожидать повышения лимитов рублевого РЕПО от регулятора, как новую меру по ограничению укрепления курса рубля. Мы полагаем, что несмотря на это тренд на умеренный рост рубля будет сохраняться.

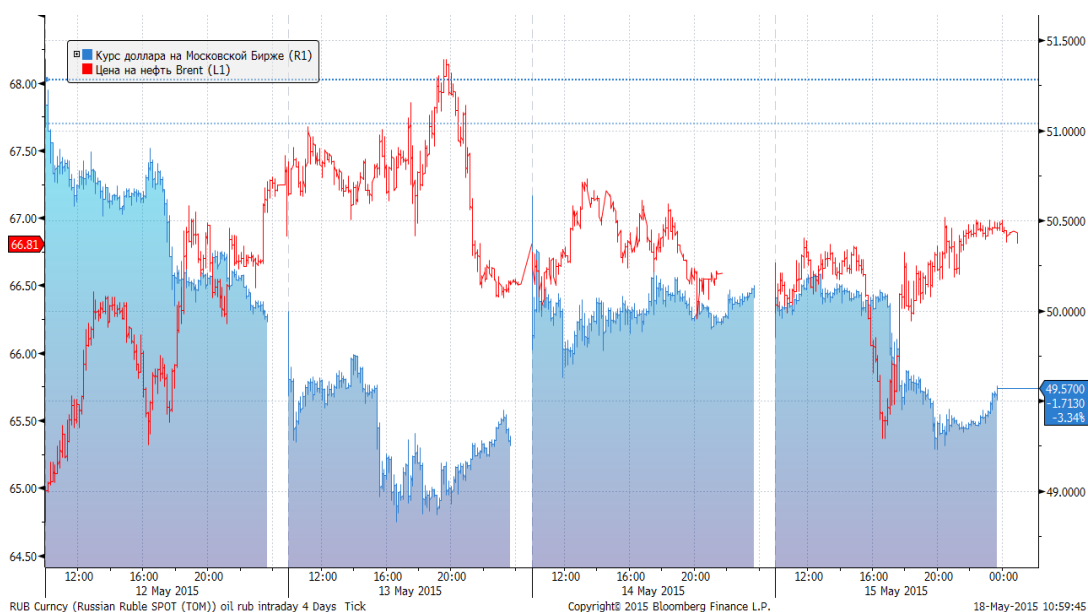
РУБЛЬ

На прошедшей неделе курс российского рубля вновь показал укрепление. Меры, предпринятые ЦБ РФ оказали лишь сдерживающее влияние на курс. Так, регулятор заявил о начале покупок валюты в объеме 100-200 млн. долларов в день. Целью данной меры, по заявлению ЦБ РФ является пополнение международных резервов, которые в последний год существенно снизились. Мы поддерживаем официальную точку зрения и не рассматриваем начало интервенций в обозначенных объемах, как ограничение свободы рубля. Тем не менее, сам факт заявления о данной мере был явной вербальной интервенцией.

На этой неделе налоговые выплаты не запланированы, основные перечисления по НДС, НДС и акцизам будут производиться в понедельник 25 мая. В связи с этим объем предоставления рублевого недельного РЕПО со стороны ЦБ РФ может быть сильно увеличен. Это может быть дополнительной мерой регулятора для ограничения укрепления курса рубля.

Поддержку курсу российской валюты по-прежнему оказывает высокая нефть. Сегодня с утра баррель нефти сорта Brent торгуется вблизи отметки 67,5 долларов. Последние данные по промышленности США, опубликованные на прошедшей неделе показали, что индекс промышленности в сфере нефтегазового бурения снизился на 14,5% м/м в апреле. Таким образом, медленно но верно ситуация в секторе добычи нефти США показывает ухудшение. Это фактор в поддержку цен на нефть.

На неделе ожидаем умеренного укрепления рубля к доллару и евро.



ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата на неделе с 6 по 12 мая цены в России выросли в среднем на 0,1%. Таким образом, в годовом выражении инфляция продолжает замедляться и снизилась уже до **16,2%**.

Сильнее всего за этот период подешевели куриные яйца – на 3,2%, помидора на 2,1% и огурца – на 2,6%. Одним из наиболее сильно дорожающих товаров остается черный чай (+0,3%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 13,25-13,30% годовых. Крупные налоговые выплаты только в следующий понедельник, но из-за низкого объема ликвидности ставки на этой неделе могут даже вырасти.

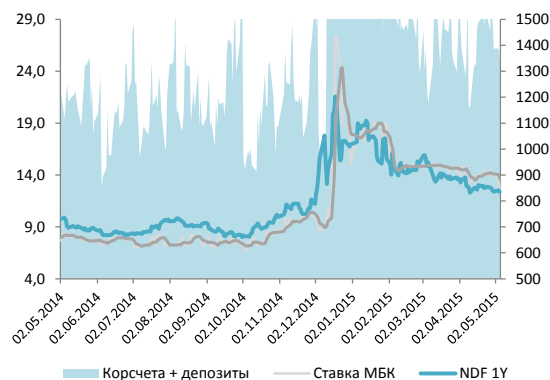
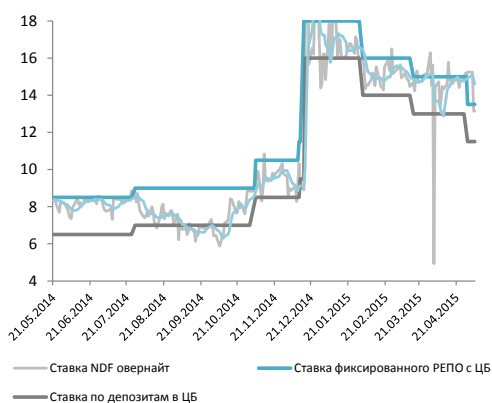
За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе снизился на 362 млрд. рублей. На корсчетах банки удерживают меньше 1 трлн. рублей.

Во вторник Центральный Банк предоставил 1,62 трлн. рублей на аукционе недельного РЕПО, что на 621 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. Аукцион прошел с переспросом: банки готовы были взять 1,88 трлн. рублей. Задолженность по РЕПО по фиксированной ставке (более дорогой инструмент рефинансирования) выросла до 53 млрд. рублей. После этого ставки денежного рынка выросли до 13,25% годовых.

Во вторник Росказна должна была провести аукцион по размещению 1 млрд. долларов США на депозиты на месяц, аукцион не состоялся из-за низкого спроса. Вчера с рублевого аукциона банки взяли только 6,82 млрд. рублей на две недели из предложенных 300.

В пятницу уплачивалась первая налоговая выплата – страховые взносы в фонды (по нашей оценке 400 млрд. рублей). Ставки денежного рынка при этом сохранились на том же уровне. Эта неделя пройдет без налоговых выплат. В следующий понедельник уплачиваются НДС, НДСПИ и акцизы, поэтому, так как, накопленной ликвидности в системе довольно мало, уровень ставок будет зависеть от того, как много завтра регулятор предложит на аукционе РЕПО. Мы ожидаем, что лимиты будут высокими.

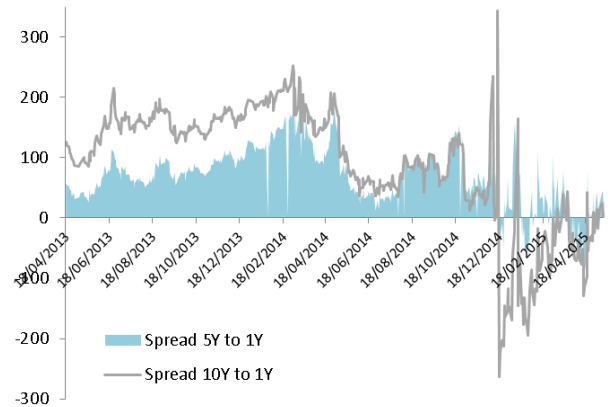
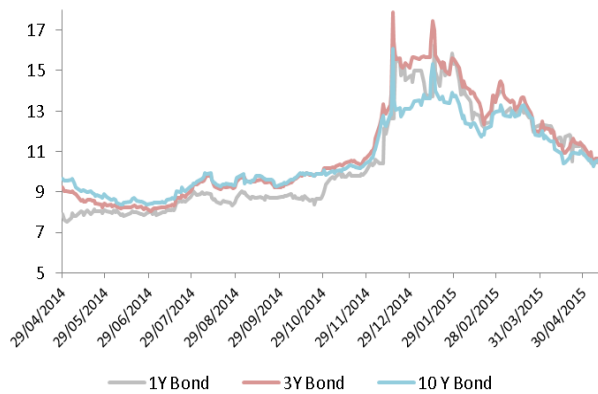
На этой неделе в Росказну предстоит вернуть 233 млрд. рублей, а разместятся только 150 млрд. рублей, что так же окажет давление на рынок.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ждем умеренного позитива на этой неделе

После праздников оптимизм на рынке государственных долговых обязательств несколько спадает. Доходности стабилизировались вблизи уровня в 10,4 -10,5 %, кривая ОФЗ остается плоской. Прошедшие вчера аукционы показали некоторое снижение интереса к рублевому долгу. Так, аукционы ОФЗ на прошлой неделе прошли при более умеренно спросе. Так, на аукционе ОФЗ серии 26214 размещена только половина объема. По ОФЗ 29011 с плавающим купоном наблюдался переспрос в 2,21 раза. Снижение интереса к ОФЗ с фиксированным купоном говорит о том, что пока рынок не закладывает дальнейшего агрессивного снижения ставки, а при текущих уровнях доходностей это делает такие выпуски менее привлекательными.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/18/2015	17:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	May	57	--	56	05/18/2015	09:30	Экономический обзор еврозоны за май от Bloomberg (тблц)				
05/19/2015	15:30	Revisions: U.S. Housing Starts				0	05/19/2015	09:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Apr	--	--	10.6%
05/19/2015	15:30	Строительство новых домов	Apr	1018K	--	926K	05/19/2015	12:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Mar	21.9B	--	22.0B
05/19/2015	15:30	Строительство новых домов (м/м)	Apr	9.9%	--	2.0%	05/19/2015	12:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Mar	22.0B	--	20.3B
05/19/2015	15:30	Разрешения на строительство	Apr	1065K	--	1042K	05/19/2015	12:00	Опрос ZEW (ожидания)	May	--	--	64,8
05/19/2015	15:30	Разрешения на строительство (м/м)	Apr	2.2%	--	-5.4%	05/19/2015	12:00	CPI MoM	Apr	0.2%	--	1.1%
05/20/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 15	--	--	-3.5%	05/19/2015	12:00	ИПЦ (г/г)	Apr F	0.0%	--	0.0%
05/20/2015	21:00	U.S. Federal Reserve Releases Minutes of April's FOMC Meeting				0	05/19/2015	12:00	Основной ИПЦ (г/г)	Apr F	0.6%	--	0.6%
05/21/2015	15:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Apr	0	--	-0,42	05/20/2015	12:00	Строит. производство (м/м)	Mar	--	--	-1.8%
05/21/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 16	270K	--	264K	05/20/2015	12:00	Строит. производство (г/г)	Mar	--	--	-3.7%
05/21/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 9	2234K	--	2229K	05/21/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May P	51,8	--	52
05/21/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May P	54,5	--	54,1	05/21/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	May P	53,9	--	54,1
05/21/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 17	--	--	43,5	05/21/2015	11:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	May P	53,9	--	53,9
05/21/2015	16:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	May	--	--	50	05/21/2015	11:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Mar	26.0B	--	26.4B
05/21/2015	17:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	May	8	--	7,5	05/21/2015	11:00	Текущий счет, без уч. сез.	Mar	--	--	13.8B
05/21/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Apr	5.24M	--	5.19M	05/21/2015	14:30	ECB Releases Minutes from April Meeting				
05/21/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Apr	1.0%	--	6.1%	05/21/2015	17:00	Потребительская уверенность	May A	-4,8	--	-4,6
05/21/2015	17:00	Индекс опереж. индикаторов	Apr	0.3%	--	0.2%	Китай						
05/21/2015	18:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	May	-4	--	-7	05/18/2015	04:30	China April Property Prices				
05/22/2015	15:30	CPI MoM	Apr	0.1%	--	0.2%	05/20/2015	05:00	Экономический обзор Китая за май от Bloomberg				
05/22/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Apr	0.2%	--	0.2%	05/21/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	May P	49,3	--	48,9
05/22/2015	15:30	ИПЦ (г/г)	Apr	-0.2%	--	-0.1%	05/21/2015	04:45	MNI May Business Indicator				
05/22/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Apr	1.7%	--	1.8%	05/22/2015	05:00	Conference Board China April Leading Economic Index				
05/22/2015	15:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Apr	236,6	--	236,119							
05/22/2015	15:30	Базовый ИПЦ (sa)	Apr	--	--	240,793							
05/22/2015	15:30	Факт. средн. еженед. доходы (гг.)	Apr	--	--	2.1%							

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».