

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский фондовый индекс S&P500 снизился на 0,1%, закрывшись на отметке 2126 пунктов. Нефть сорта Brent подорожала на 1,6% и стоила \$65 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 0,1% и стоила \$63,1 за баррель.

Российский индекс РТС снизился на 2,4% и торговался на уровне 1032 пунктов. Российский рубль ослаб на 13 копеек к доллару, опустившись до 49,70 рублей за доллар. Курс евро составил 55,15 рублей за евро, что на 5 копеек меньше чем за день до этого.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1032	-2,4%	-4,6%	3,6%	13,4%	-2,5%	-22,2%
S&P500	2126	-0,1%	1,3%	1,2%	0,7%	3,0%	11,9%
Нефть Brent	65,0	1,6%	-2,7%	2,5%	8,0%	-19,1%	-41,2%
Нефть Urals	63,1	0,1%	-4,3%	3,7%	3,7%	-20,8%	-41,5%
Золото	1210	0,2%	-0,5%	1,2%	0,7%	0,7%	-6,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,109	-0,5%	-2,3%	3,3%	-2,5%	-10,5%	-18,6%
USDRUB	49,70	0,3%	0,9%	-6,8%	-19,9%	8,7%	45,5%
EURRUB	55,15	-0,1%	-1,3%	-3,6%	-21,8%	-2,7%	18,4%
Корзина	52,24	0,1%	-0,1%	-5,1%	-22,9%	3,2%	31,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,25	-4	-4	36	14	-6	-28
МБК o/n	11,61	-139	-139	-314	-339	161	372

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль демонстрирует колебания в коридоре 49-50 рублей за доллар.

**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:** Нет выраженной динамики, аукционы проходят с существенным переспросом..

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашнего дня курс российского рубля показал ослабление к доллару на 15 копеек и укрепился к евро на 5 копеек. Нефть умеренно подросла – баррель сорта Brent подорожал на 1,6%. Сегодня с утра нефть торгуется вблизи отметки 65,2 доллара.

Как мы и ожидали, ЦБ РФ повысил лимиты предоставления ликвидности в рамках аукциона недельного РЕПО. Рост объемов предоставления рублевой ликвидности от ЦБ РФ сделал свое дело, сыграв против укрепления курса рубля. Тем не менее, в преддверии крупной выплаты по НДС, НДСП и акцизам в понедельник 25 мая рубль может показать умеренное укрепление. В целом не стоит ожидать существенных изменений курса до конца недели.

Инфляция вновь оказалась равной 0,1%, что выводит нас на уровень 16,1% г/г. Таким образом, рост цен показывает существенное замедление, которое будет продолжено в ближайшие месяцы. По итогам мая мы рассчитываем на уровень 15,9-16%.

**РУБЛЬ**

На неделе была опубликована стенограмма апрельского заседания ФРС США, которая показала, что пока среди членов комитета нет согласия по поводу природы ухудшения показателей роста экономики в 1 квартале 2015 года. При этом члены ФРС сомневаются в том, что до июньского заседания ФРС они будут располагать данными для того, чтобы повысить Учетную ставку. Таким образом, рыночные ожидания повышения ставок сместились на 2 полугодие 2015 года. Мы и ранее полагали, что повышение ставки не произойдет ранее конца 2015 года, в связи с чем мы поддерживаем данные ожидания. Тем не менее, ослабление ожиданий скорого повышения ставки ФРС играет против укрепления доллара, что позитивно для цены на нефть.

Ситуация по поводу Греции выглядит по-прежнему далекой от разрешения. В течение ближайшей недели Греция может получить небольшую сумму помощи для обеспечения платежей в начале июня, что по всей видимости будет обсуждаться на саммите глав ЕС сегодня. Тем не менее, окончательное решение по Греции вряд ли будет найдено до конца месяца, этот вопрос, по всей видимости, будет обсуждаться в июне. Проблема Греции будет оказывать давление на курс доллара к евро в пользу ослабления евро.

ЦБ РФ по-прежнему продолжает покупку валюты по 200 млн. долл. в день для пополнения золото-валютных резервов страны. Повышение лимита недельного рублевого РЕПО на этой неделе на наш взгляд снизило давление в сторону укрепления рубля на факторе налогов.

Ожидаем умеренного укрепления рубля в преддверии основных налоговых платежей в понедельник 25 мая.

**ИНФЛЯЦИЯ**

По данным Росстата на неделе с 13 по 18 мая цены в России выросли в среднем вновь на 0,1%. Таким образом, в годовом выражении инфляция продолжает замедляться и снизилась уже до **16,1%**.

Продолжают сильно дешеветь куриные яйца (-3,8%) и огурца с помидорами (-3% и -4% соответственно). Наиболее сильно дорожающими товарами теперь являются карамель и конфеты (+0,6%), воздействие на инфляцию, которых очень умеренное.

По итогам мая ожидаем снижения инфляции до 16% и ниже.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка сегодня утром 11,75-12,25% годовых. Ожидаем роста ставок на налоговых выплатах на следующей неделе до 12,5-12,75%.**

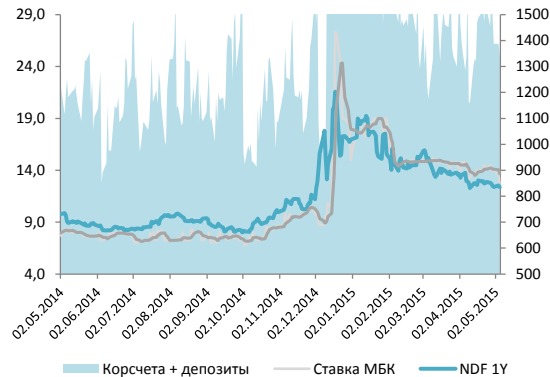
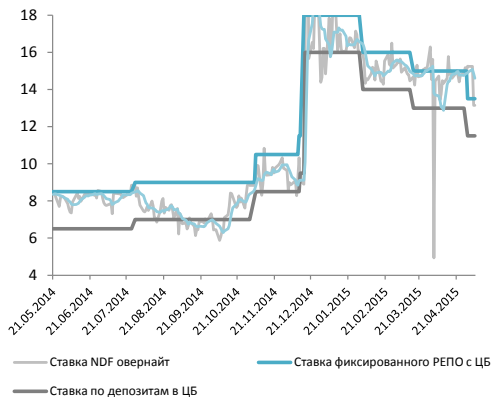
Суммарный объем ликвидности в системе со вчерашнего дня увеличился на 387 млрд. рублей до 1,73 трлн. рублей.

Во вторник, на аукционе недельного РЕПО регулятор предоставил банкам 2,17 трлн. рублей, что на 550 млрд. рублей больше чем неделей ранее. Аукцион прошел с переспросом, так как дополнительная ликвидность понадобится банкам для уплаты НДС, НДСПИ и акцизов в понедельник. Ставки денежного рынка после этого снизились до 12% и чуть ниже.

Важным действием регулятора была отмена аукциона годового валютного РЕПО из-за «изменения конъюнктуры рынка». Вероятно, ЦБ в дальнейшем так же не будет проводить аукционы годового валютного РЕПО. Сейчас суммарная задолженность составляет 33,72 млрд. долларов США, из них 26 млрд. долларов приходятся на годовые аукционы.

Аукцион Росказна в понедельник так же прошел с переспросом и 100 млрд. рублей разместились на депозиты на две недели под 12,5% годовых.

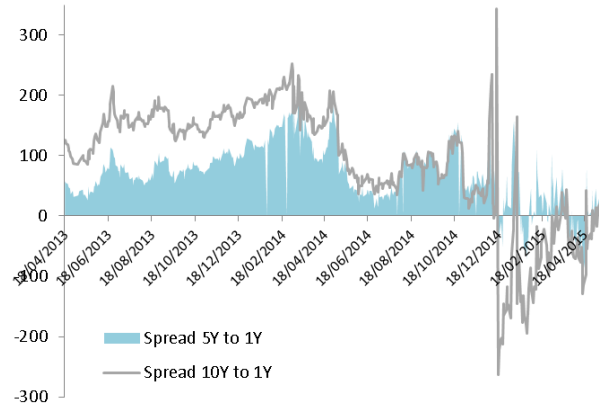
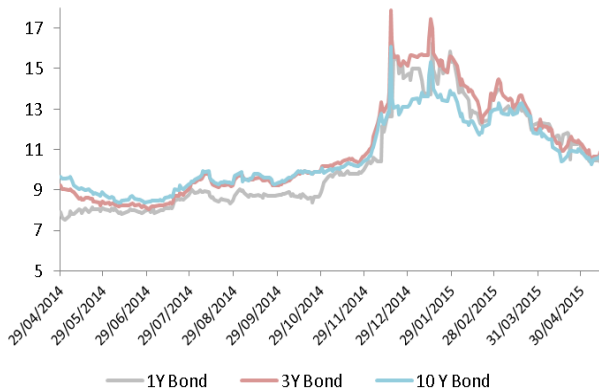
Ставки денежного рынка сегодня и завтра будут оставаться на низком уровне, на следующей неделе при выплате налогов должны вырасти выше ключевой ставки. При этом мы считаем, что регулятор продолжит политику щедрого предоставления ликвидности, поэтому бурного роста ставок в этом налоговом периоде не ожидается.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Аукционы по ОФЗ прошли с существенным переспросом**

На этой неделе рынок рублевого госдолга не показывает выраженной динамики. После предыдущего ралли бумаги стабилизировались вблизи уже достигнутых уровней. При этом вчерашние аукционы по размещению ОФЗ прошли с существенным переспросом. По ОФЗ 24018 спрос превысил предложение в 4,25 раза, по ОФЗ 26212 спрос превысил предложение в 3,3 раза. Мы полагаем, что рынок в ближайшей перспективе будет консолидироваться вблизи уже достигнутых уровней. Среднесрочно ожидаем позитивного движения на фоне ожиданий дальнейшего снижения ставок.



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	54	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	--	6,90%	10.6%
05/19/2015	15:30	Строительство новых домов	Apr	1018K	1135K	926K	05/19/2015	12:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Mar	21.9B	19.7B	22.0B
05/19/2015	15:30	Строительство новых домов (м/м)	Apr	9.9%	20.2%	2.0%	05/19/2015	12:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Mar	22.0B	23.4B	20.3B
05/19/2015	15:30	Разрешения на строительство	Apr	1065K	1143K	1042K	05/19/2015	12:00	Опрос ZEW (ожидания)	May	--	61,2	64,8
05/19/2015	15:30	Разрешения на строительство (м/м)	Apr	2.2%	0,1	-5.4%	05/19/2015	12:00	CPI MoM	Apr	0.2%	0.2%	1.1%
05/20/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 15	--	-1.5%	-3.5%	05/19/2015	12:00	ИПЦ (г/г)	Apr F	0.0%	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%	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	--	0,8%	-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	--	2,70%	-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%	<b>Китай</b>						
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	49,1	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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».