

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,2%, закрывшись на отметке 2126 пунктов. Нефть марки Brent потеряла 2,2% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$65,4 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 1,8% и стоила \$63,1 за баррель.

Российский индекс РТС снизился на 2,2% и торговался на уровне 1051 пункта. Российский рубль ослаб на 46 копеек к доллару, до 50,03 рублей за доллар. Курс евро составил 55,06 рублей за евро, что на 1,66 рублей меньше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1051	0,4%	-2,2%	1,3%	18,3%	-0,3%	-19,0%
S&P500	2126	-0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	2,9%	11,2%
Нефть Brent	65,4	-1,8%	-2,2%	0,1%	11,4%	-16,5%	-40,6%
Нефть Urals	63,1	-1,8%	-1,8%	0,5%	4,9%	-19,1%	-41,2%
Золото	1206	0,0%	-1,5%	2,3%	0,5%	0,4%	-4,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,101	-0,9%	-3,8%	1,3%	-2,9%	-11,7%	-19,2%
USDRUB	50,03	0,1%	0,9%	-1,7%	-20,4%	8,1%	45,4%
EURRUB	55,06	-0,9%	-2,9%	-0,3%	-22,8%	-4,3%	17,4%
Корзина	52,31	-0,3%	-0,8%	-1,0%	-21,4%	1,7%	30,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,21	2	7	30	23	-5	-31
МБК o/n	14,50	225	150	33	-308	375	625
LIBOR USD 3m	0,28	0	1	1	2	5	5

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль показывает боковое движение, реагирует на изменение курса доллар/евро..

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром 12,25-12,5% годовых. Ждем сегодня умеренного роста ставок.

**Рынок рублевого госдолга:** Высокий интерес к долговому рынку сохраняется.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам прошедшей недели курс рубля ослаб к доллару на 46 копеек и укрепился к евро на 1,66 рубля. Нефть показала несущественное снижение цены – минус 2,2% по сорту Brent и минус 1,8% по сорту URALS.

Сегодня состоится крупная налоговая выплата по НДС, НДС и акцизам, суммарно порядка 450 млрд. рублей. Далее, в четверг состоится уплата налога на прибыль в объеме порядка 100 млрд. рублей. Мы полагаем, что укрепление рубля на налоговых выплатах в мае будет очень незначительным.

Мы полагаем, что на этой неделе существенного снижения лимитов по рублевому РЕПО не произойдет, регулятор по всей видимости будет предоставлять ликвидность банкам с целью остановить укрепление рубля. Аукцион годового РЕПО в валюте на этой неделе вновь отменен, состоится лишь аукцион на 28 дней в объеме 1,4 млрд. долл.

На неделе вероятно сохранение курса рубля в диапазоне 49,5-50 рублей за доллар и 54,4-55 рублей за евро.

**РУБЛЬ**

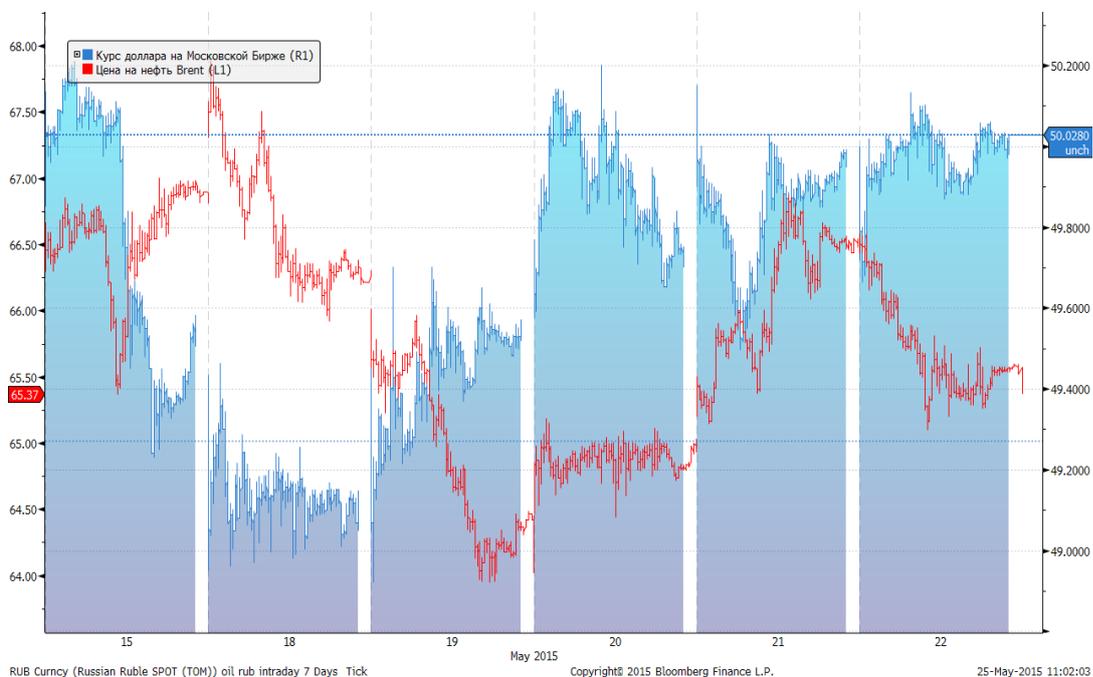
На прошедшей неделе стоит отметить выход важных данных по экономике США. Так были опубликованы индексы инфляции, которые продемонстрировали ее рост. Если рассмотреть трехмесячный аннуализированный показатель базовой инфляции, то он на данный момент показывает максимальные значения за последние 4 года. Все это привело к реинкарнации ожиданий повышения ставки ФРС. 22 мая глава ФРС Джаннет Йеллен объявила о том, что ФРС готова поднять ставки в этом году по мере того, как экономика оправится от неудачного первого квартала. Йеллен также заявила, что некоторые слабые данные она рассматривает в качестве «статистического шума».

В Еврозоне продолжают муссироваться опасения относительно того, каким образом будут выплачиваться долги Греции. Следующий платеж МВФ страна должна провести уже 5 июня, однако это небольшой текущий платеж. Следующая крупная выплата состоится только 20 июля, по всей видимости в июне тема долгов Греции будет активно обсуждаться. На фоне данных по США и ситуации с Грецией курс доллар/евро пробил вниз уровень 1,1 долларов за евро и сегодня с утра торгуется вблизи отметки 1,0979.

Переходя к курсу российского рубля стоит отметить, что некоторое воздействие в сторону укрепления курса рубля будет оказывать налоговый период в РФ. Сегодня состоится крупная налоговая выплата по НДС, НДС и акцизам, суммарно порядка 450 млрд. рублей. Далее, в четверг состоится уплата налога на прибыль в объеме порядка 100 млрд. рублей. Мы полагаем, что укрепление рубля на налоговых выплатах в мае будет очень незначительным.

Мы полагаем, что на этой неделе существенного снижения лимитов по рублевому РЕПО не произойдет, регулятор, по всей видимости, будет предоставлять ликвидность банкам с целью остановить укрепление рубля. Аукцион годового РЕПО в валюте на этой неделе вновь отменен, состоится лишь аукцион на 28 дней в объеме 1,4 млрд. долл.

На неделе вероятно сохранение курса рубля в диапазоне 49,5-50 рублей за доллар и 54,4-55 рублей за евро.



## ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вслед за ранее опубликованной оценкой динамики ВВП за 1 квартал на прошлой неделе в пятницу Госкомстат рассчитал данные за январь-апрель по основным макроэкономическим показателям РФ. Если охарактеризовать вышедшую статистику одним словом, то стоило бы использовать эпитет «ужасающие данные». Падение грузооборота транспорта продолжается и составило за 4 месяца 1,8%, большая часть падения произошла за счет не ж/д транспорта. Снижение грузооборота на ж/д транспорте составило 0,3%, за аналогичный период прошлого года наблюдался рост на 1%. Оборот розничной торговли упал на 7,5%, инвестиции в основной капитал продолжают падать, за 4 месяца они снизились на 3,7%. Самые негативные данные демонстрирует реальная заработная плата, которая упала на 10,2%. При этом стоит особо отметить, что безработица выросла весьма умеренно, только на 4,1%. Таким образом, компании предпочитают снижать заработные платы, ограничивать производство, но сохранять персонал. В долгосрочной перспективе данная политика не позволит повысить эффективность и производительность труда в российских компаниях, однако является безусловно социально ориентированной.

## 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 12,25-12,5% годовых. Ждем сегодня умеренного роста ставок.**

За неделю суммарный объем ликвидности в системе вырос на 536 млрд. рублей до 1,72 трлн. рублей.

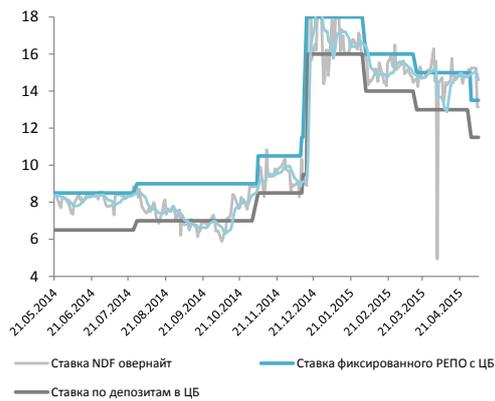
Сегодня уплачиваются основные налоговые выплаты: НДС, НДСПИ и акцизы (суммарный объем выплаты 450 млрд. рублей, по нашей оценке). В четверг налоговый период закончится выплатой налога на прибыль.

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 налогов сегодня. Ставки денежного рынка после этого снизились до 12%.

Регулятор на прошлой неделе отменил годовой аукцион валютного РЕПО из-за укрепления рубля. Сегодняшний аукцион так же отменен. Мы ожидаем, что в связи со стабилизацией на валютном рынке ЦБ не будет предоставлять валюту на длительный срок. По крайней мере пока.

Росказна на этой неделе поддержит рынок размещением 200 млрд. рублей: 150 млрд. рублей на две недели завтра и 50 млрд. рублей на месяц в четверг, при этом возвратов предстоит на 63,5 млрд. рублей.

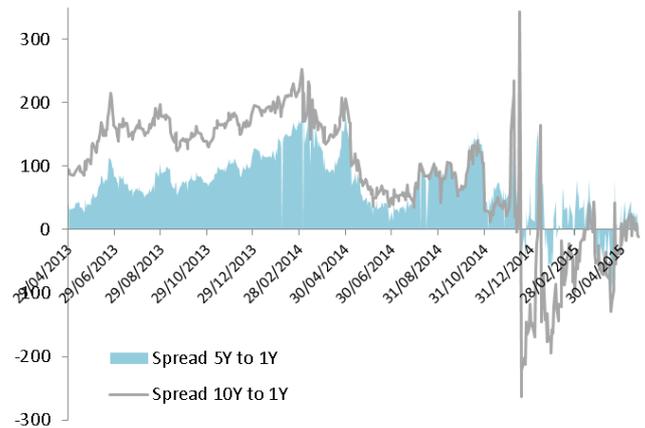
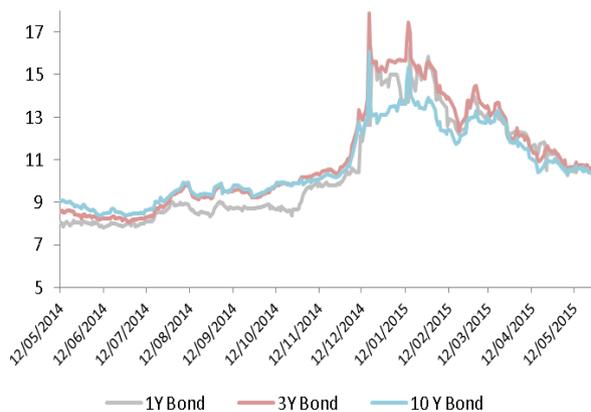
Ставки денежного рынка сегодня могут вырасти, но умеренно, так как ЦБ предоставил достаточный объем ликвидности для выплаты налогов.



## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

### Ждем бокового движения на этой неделе

На прошедшей неделе рынок ОФЗ показал умеренное снижение доходности на всех сроках, порядка 10 б.п. по всей кривой. Аукционы государственных бумаг и бумаг первого эшелона проходят с существенным переспросом. Следующее заседание ЦБ РФ по ставкам состоится 15 июня, мы полагаем, что регулятор может пойти на снижение ставки в рамках 50 б.п., в связи с этим на рынке будет сохраняться ползущее снижение доходностей.



**Календарь макроэкономической статистики**

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/26/2015	15:30	Заказы на товары длит. пользования	Apr	-0.5%	--	4.7%	05/28/2015	12:00	Экономич. уверенность	May	103,5	--	103,7
05/26/2015	15:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Apr	0.3%	--	0.3%	05/28/2015	12:00	Инд. делового климата	May	0,35	--	0,32
05/26/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	May P	--	--	57	05/28/2015	12:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	May	-3	--	-3,2
05/26/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	May P	56,5	--	57,4	05/28/2015	12:00	Уверенность в обслуж. отрасли	May	6,7	--	6,7
05/26/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья	Apr	505K	--	481K	05/28/2015	12:00	Потребительская уверенность	May F	-5,5	--	-5,5
05/26/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Apr	5.0%	--	-11.4%	05/29/2015	11:00	Денежный агрегат M3 (г/г)	Apr	4.9%	--	4.6%
05/27/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 22	--	--	-1.5%	05/29/2015	11:00	M3, 3-мес. сред.	Apr	4.5%	--	4.1%
05/28/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 23	270K	--	274K	06/01/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May F	--	--	52,3
05/28/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 16	2200K	--	2211K	<b>Китай</b>						
05/28/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 24	--	--	42,4	05/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Apr	--	--	-0.4%
05/28/2015	17:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Apr	0.8%	--	1.1%	05/27/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	May	--	--	111,1
05/28/2015	17:00	Незавершенные сделки по продаже жилья, без уч. сез. (г/г)	Apr	10.2%	--	13.4%	05/28/2015	05/31	Инд. ведущих индикаторов	Apr	--	--	98,32
05/29/2015	15:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1Q S	-0.9%	--	0.2%	06/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	May	50,2	--	50,1
05/29/2015	15:30	Личное потребление	1Q S	2.0%	--	1.9%	06/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	May	--	--	53,4
05/29/2015	15:30	Ценовой индекс ВВП	1Q S	-0.1%	--	-0.1%	06/01/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	May F	49,3	--	49,1
05/29/2015	15:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	1Q S	0.9%	--	0.9%							
05/29/2015	16:45	Инд. Chicago PMI	May	53	--	52,3							
06/01/2015	15:30	Личные доходы	Apr	0.3%	--	0.0%							
06/01/2015	15:30	Личные расходы	Apr	0.1%	--	0.4%							
06/01/2015	15:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (г/г)	Apr	--	--	0.3%							
06/01/2015	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Apr	0.1%	--	0.1%							
06/01/2015	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Apr	--	--	1.3%							
06/01/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May F	--	--	53,8							
06/01/2015	17:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Apr	0.9%	--	-0.6%							
06/01/2015	17:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	May	52	--	51,5							
06/01/2015	17:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	May	42,5	--	40,5							

**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [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».