

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 снизился на 0,9%, закрывшись на отметке 2107 пунктов. Нефть марки Brent подросла в цене на 0,3% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$65,6 за баррель. Российская нефть марки Urals за это время подешевела на 2,7% и стоила \$62,4 за баррель.

Российский индекс РТС снизился на 7,8% и торговался на уровне 969 пунктов. Российский рубль ослаб на 2 рубля 28 копеек к доллару, до 52,31 рубля за доллар. Курс евро составил 57,52 рубля за евро, что на 2,46 рубля больше 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	969	-2,2%	-7,8%	-5,9%	5,6%	4,7%	-26,8%
S&P500	2107	-0,6%	-0,9%	1,0%	0,0%	2,0%	9,5%
Нефть Brent	65,6	4,8%	0,3%	-1,8%	7,4%	-7,1%	-39,8%
Нефть Urals	62,4	5,1%	-2,7%	-1,2%	4,3%	-11,8%	-41,2%
Золото	1191	0,2%	-1,3%	0,5%	-1,1%	-0,6%	-4,4%
Валюты							
EURUSD	1,099	0,3%	-0,2%	-2,1%	-1,7%	-11,3%	-19,4%
USDRUB	52,31	-0,6%	4,6%	1,2%	-15,5%	-2,9%	49,2%
EURRUB	57,52	-0,1%	4,5%	-0,7%	-17,0%	-13,7%	20,4%
Корзина	54,69	-0,4%	4,5%	0,4%	-16,0%	-8,1%	34,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,12	-1	-9	9	0	-17	-48
МБК o/n	13,25	25	-125	-150	-250	375	544
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	1	2	5	6

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал ослабление в конце мая на фоне снижения нефти.

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

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок продемонстрировал незначительный рост доходностей.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам прошедшей недели курс рубля к доллару упал на 2,28 рубля, к евро – на 2,46 рубля. Стоимость барреля нефти марки URALS снизилась на 2,7%.

На прошедшей неделе наблюдалась существенная коррекция по курсу рубля, что стало результатом предпринятых Центральным банком мер. В первую очередь стоит отметить отмену нескольких аукционов годового валютного РЕПО, а также наращивание предоставления ликвидности в рамках аукционов рублевого РЕПО. Кроме того, цены на нефть показали существенную волатильность в преддверии заседания ОПЕК, которое состоится в пятницу 5 июня.

На этой неделе 3 июня состоится заседание ЕЦБ, пока существенных изменений в важнейших макроэкономических индикаторах Еврозоны не наблюдается, что свидетельствует о том, что программа количественного смягчения будет продолжаться. Это фактор в пользу ослабления евро. В США ключевыми будут данные по рынку труда, которые будут опубликованы в пятницу 5 июня. Мы полагаем, что данные по рынку труда должны показать улучшение по сравнению со слабой статистикой предыдущих месяцев года. Тем не менее, данная статистика является ключевой для формирования ожиданий по дальнейшему движению ставки ФРС в этом году, поэтому возможна существенная волатильность по факту выхода статистики.

На неделе ожидаем сохранения курса вблизи достигнутых уровней с сохранением существенной волатильности на фоне значительного новостного фона.

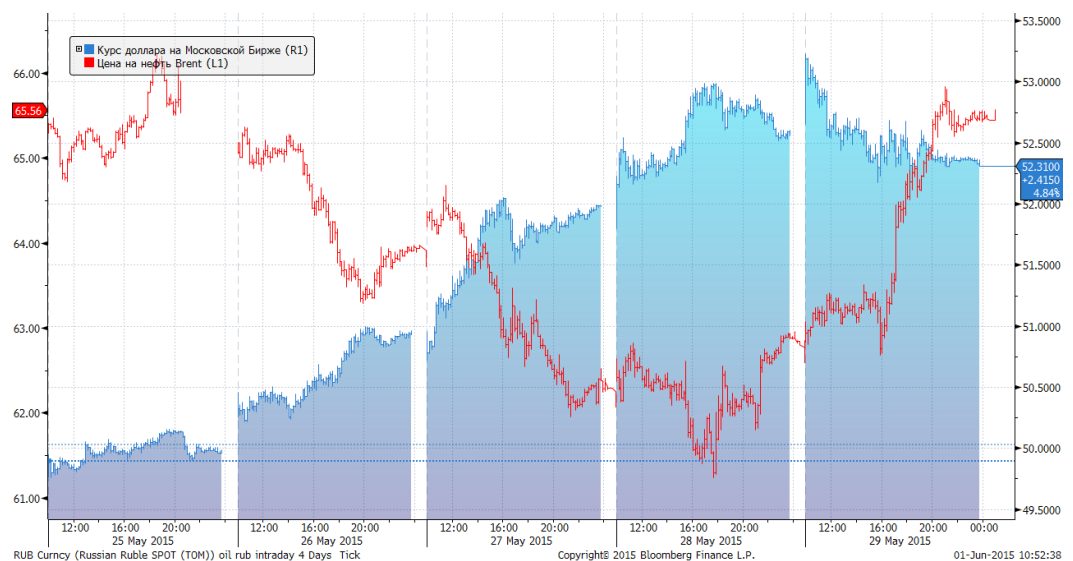
РУБЛЬ

На прошедшей неделе наблюдалась существенная коррекция по курсу рубля, что стало результатом предпринятых Центральным банком России мер. В первую очередь стоит отметить отмену нескольких аукционов годового валютного РЕПО, а также наращивание предоставления ликвидности в рамках аукционов рублевого РЕПО. Однако стоит отметить и тот факт, что ЦБ на фоне ослабления рубля сократил покупку долларов на рынке до 150 млн. с ранее наблюдавшегося объема в 200 млн. долл. Это говорит о том, что существенная девальвация не является целью, скорее регулятор прилагает усилия для ограничения укрепления курса рубля.

Кроме того, негативным фактором для рубля на прошлой неделе стала существенная волатильность цен на нефть, которая имела место в преддверии заседания ОПЕК. Напомним, что заседание ОПЕК состоится в пятницу 5 июня 2015 года.

На этой неделе 3 июня состоится заседание ЕЦБ, пока существенных изменений в важнейших макроэкономических индикаторах Еврозоны не наблюдается, что свидетельствует о том, что программа количественного смягчения будет продолжаться. Это фактор в пользу ослабления евро. В США ключевыми будут данные по рынку труда, которые будут опубликованы в пятницу 5 июня. Мы полагаем, что данные по рынку труда должны показать улучшение по сравнению со слабой статистикой предыдущих месяцев года. Тем не менее, данная статистика является ключевой для формирования ожиданий по дальнейшему движению ставки ФРС в этом году, поэтому возможна существенная волатильность курса евро/доллар по факту выхода статистики.

На неделе ожидаем сохранения курса вблизи достигнутых уровней с сохранением существенной волатильности на фоне значительного новостного фона.



ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата на неделе с 19 по 25 мая рост цен в России сохранился на уровне 0,1% за неделю. В годовом выражении инфляция опустилась ниже 16% до **15,9%**.

Продолжает сильно дорожать черный чай – на 0,4% за неделю, с начала года подорожал уже на 25,4%. Так же дорожают конфеты: карамель и шоколадные конфеты на 0,6%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 13% годовых. Налоговый период закончился, сальдо размещений от Росказны на этой неделе предстоит положительное. Ставки денежного рынка могут постепенно опуститься ниже 13%.

За неделю суммарный объем ликвидности в системе сократился до 522 млрд. рублей до 1,2 трлн. рублей.

В понедельник уплачивались основные налоговые выплаты: НДС, НДСП и акцизы (суммарный объем выплаты 450 млрд. рублей, по нашей оценке).

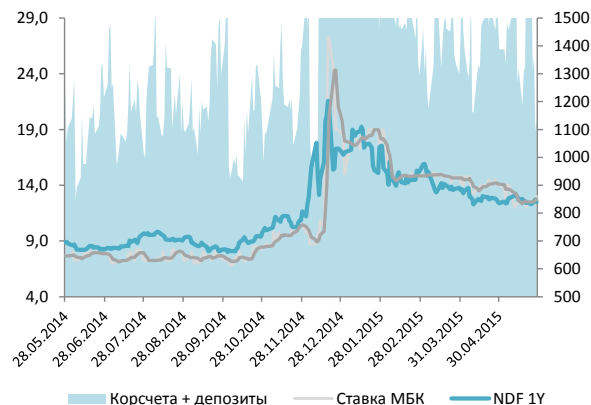
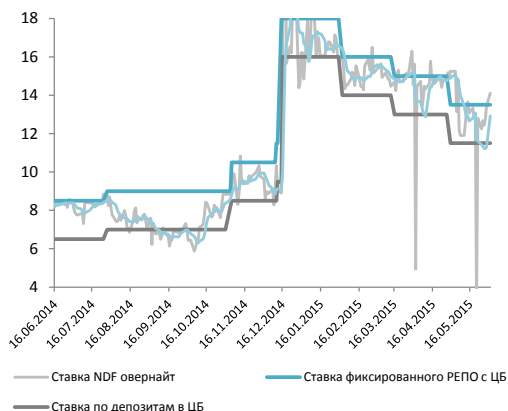
После выплаты налогов ЦБ ощутимо сократил объем предоставления ликвидности на аукционе недельного РЕПО до 1,78 трлн. рублей, что на 390 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. При этом банки были готовы привлечь до 2,15 трлн. рублей.

Аукцион годового валютного РЕПО вновь был отменен регулятором.

В четверг налоговый период закончился выплатой налога на прибыль, что не сильно повлияло на рынок.

Более того, ставки денежного рынка от роста удерживали размещения Росказны: 163,9 млрд. рублей, против 63,58 млрд. рублей возвратов. Таким образом, по нашей оценке, сальдо по депозитным операциям с Росказной покрывало налог на прибыль.

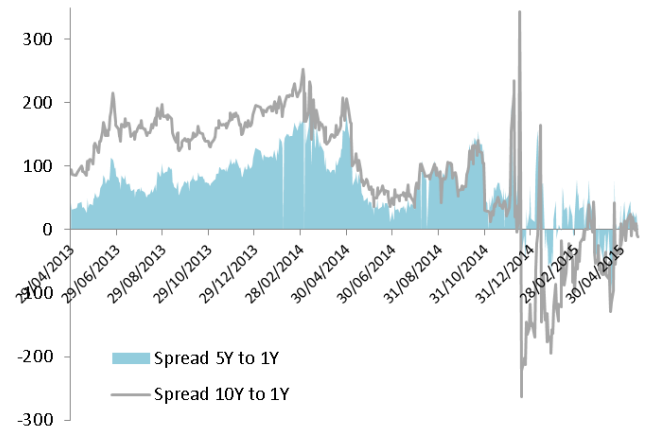
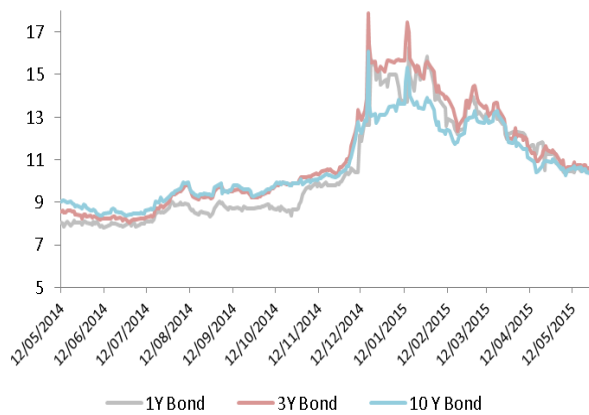
На этой неделе с депозитов предстоит вернуть 100 млрд. рублей в бюджет с депозитов. Росказна уже объявила о продлении всего объема и размещении дополнительных 80 млрд. рублей. На фоне этого, и окончания налогового периода ставки на денежном рынке могут постепенно опуститься ниже 13% годовых.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Коррекция на фоне ослабления рубля

На прошедшей неделе на долговом рынке произошла умеренная коррекция вверх по доходности на фоне. Несмотря на коррекцию аукционы ОФЗ проходили с переспросом в 2,8 раза по ОФЗ 29006 и в 2,3 раза по ОФЗ 26216. Следующее заседание ЦБ РФ по ставкам состоится 15 июня, мы полагаем, что регулятор может пойти на снижение ставки в рамках 50 б.п., продемонстрировав приверженность дальнейшему снижению ставок в течение года. Это фактор поддержки для курса рубля.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/01/2015	15:30	Личные доходы	Apr	0.3%	--	0.0%	06/01/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May F	52,3	--	52,3
06/01/2015	15:30	Личные расходы	Apr	0.2%	--	0.4%	06/02/2015	12:00	ИЦП (м/м)	Apr	0.1%	--	0.2%
06/01/2015	15:30	Real Personal Spending	Apr	0.1%	--	0.3%	06/02/2015	12:00	ИЦП (r/r)	Apr	-2.0%	--	-2.3%
06/01/2015	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Apr	0.2%	--	0.1%	06/03/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	May F	53,3	--	53,3
06/01/2015	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Apr	1.3%	--	1.3%	06/03/2015	11:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	May F	53,4	--	53,4
06/01/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May F	53,8	--	53,8	06/03/2015	12:00	Уровень безработицы	Apr	11.2%	--	11.3%
06/01/2015	17:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Apr	0.7%	--	-0.6%	06/03/2015	12:00	Розничные продажи (м/м)	Apr	0.6%	--	-0.8%
06/01/2015	17:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	May	52	--	51,5	06/03/2015	12:00	Розничные продажи (r/r)	Apr	2.0%	--	1.6%
06/01/2015	17:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	May	43	--	40,5	06/03/2015	14:45	Осн. ставка рефинанс. ЕСВ	Jun 3	0.050%	--	0.050%
06/02/2015	17:00	Пром. заказы	Apr	-0.1%	--	2.1%	06/03/2015	14:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Jun 3	-0.200%	--	-0.200%
06/02/2015	17:00	Производств. заказы (искл. транс.)	Apr	--	--	-0.1%	06/03/2015	14:45	ECB Marginal Lending Facility	Jun 3	0.300%	--	0.300%
06/03/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	May 25	--	--	-1.6%	06/04/2015	11:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	May	--	--	49,5
06/03/2015	15:15	Изменение числа занятых от ADP	May	200K	--	169K	06/05/2015	12:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	1Q	0.6%	--	0.4%
06/03/2015	15:30	Торговый баланс	Apr	-\$44.0B	--	-\$51.4B	06/05/2015	12:00	Правительственные расходы (кв/кв)	1Q	0.4%	--	0.2%
06/03/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	May F	--	--	56,1	06/05/2015	12:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	1Q	0.6%	--	0.4%
06/03/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	May F	56,4	--	56,4	06/05/2015	12:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	1Q P	0.4%	--	0.4%
06/04/2015	14:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	May	--	--	52.8%	06/05/2015	12:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	1Q P	1.0%	--	1.0%
06/04/2015	15:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	1Q F	-2.9%	--	-1.9%	06/08/2015	11:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jun	--	--	19,6
06/04/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 3C	278K	--	282K	Китай						
06/04/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 23	2195K	--	2222K	06/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	May	50,3	50,2	50,1
06/04/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 31	--	--	40,9	06/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	May	--	53,2	53,4
06/05/2015	15:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	May	225K	--	223K	06/01/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	May F	49,2	49,2	49,1
06/05/2015	15:30	Уровень безработицы	May	5.4%	--	5.4%	06/03/2015	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	May	--	--	51,3
06/05/2015	15:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	May	0.2%	--	0.1%	06/03/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	May	--	--	52,9
06/05/2015	15:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	May	2.2%	--	2.2%	06/08/2015		Торговый баланс	May	--	--	\$34.13B
06/05/2015	15:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	May	34,5	--	34,5	06/08/2015		Экспорт (r/r)	May	--	--	-6.4%
06/05/2015	15:30	Уров. неполной занятости	May	--	--	10.8%	06/08/2015		Импорт (r/r)	May	--	--	-16.2%
06/05/2015	15:30	Изм. занятости домохоз.	May	--	--	192	06/08/2015		Экспорт, r/r, CNY	May	--	--	-6.2%
06/05/2015	15:30	Козф. участия трудовых ресурсов	May	--	--	62.8%	06/08/2015		Импорт, r/r, CNY	May	--	--	-16.1%
06/05/2015	22:00	Потребительский кредит	Apr	16.450I	--	\$20.523B	06/08/2015		Торговый баланс, CNY	May	--	--	210.21B
06/08/2015	17:00	Изменение индекса условий на рынке труда	May	--	--	-1,9							

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

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».